

ЗАКОН

О ИЗМЕНАМА И ДОПУНАМА ЗАКОНА О ПРЕУЗИМАЊУ АКЦИОНАРСКИХ ДРУШТАВА

Члан 1.

У Закону о преузимању акционарских друштава („Службени гласник РС”, бр. 46/06 и 107/09), у називу изнад члана 1. речи: „и примена” бришу се и у члану 1. став 1. после речи: „услови и поступак за преузимање акционарских друштава” додају се речи: „чије је седиште у Републици Србији (у даљем тексту: Република)”.

Ст. 2. и 3. бришу се.

Члан 2.

У члану 2. тачка 1) мења се и гласи:

„1) циљно друштво је акционарско друштво у смислу закона којим се уређују привредна друштва и која испуњавају бар један од следећих услова:

(1) чијим се акцијама тргује на регулисаном тржишту, односно мултилатералној трговачкој платформи (у даљем тексту: МТП) у Републици у смислу закона којим се уређује тржиште капитала;

(2) које има више од 100 акционара сваког последњег дана у три узастопна месеца, као и укупни капитал од најмање 3.000.000 евра у динарској противвредности;”.

У тачки 2) после речи: „за куповину свих акција” додају се речи: „које су издате”.

После тачке 2) додаје се тачка 2а), која гласи:

„2а) понуда за преузимање може истовремено бити упућена и за стицање преференцијалних акција у смислу закона којим се уређују привредна друштва (у даљем тексту: преференцијалне акције);”.

Тачка 5) мења се и гласи:

„5) акције с правом гласа су обичне акције циљног друштва у смислу закона којим се уређују привредна друштва (у даљем тексту: акције с правом гласа);”.

Тачка 6) мења се и гласи:

„6) акционар циљног друштва је законити ималац акција у смислу закона којим се уређује тржиште капитала;”.

Тачка 7) мења се и гласи:

„7) привилегована информација је инсајдерска информација у смислу закона којим се уређује тржиште капитала;”.

Додаје се став 2, који гласи:

„Када циљно друштво нема управни одбор у складу са законом којим се уређују привредна друштва, одредбе овог закона о правима и обавезама управног одбора сходно се примењују на одговарајуће органе друштва прописане законом којим се уређују привредна друштва.”

Члан 3.

У члану 3. тачка 2) мења се и гласи:

„2) ако лице стекне контролу над друштвом, остали акционари морају бити заштићени тако да могу под истим условима да продају своје акције понуђачу;”.

Члан 4.

Члан 4. мења се и гласи:

„Члан 4.

Лица која заједнички делују су лица која сарађују међусобно или са циљним друштвом, на основу споразума, изричитог или прећутног, усменог или писменог, чији је циљ стицање акција с правом гласа, усклађено остваривање права гласа или спречавање другог лица у спровођењу поступка преузимања.

За следећа лица се сматра да делују заједнички:

- 1) лица која повезују околности у вези са стицањем акција, као што су:
 - време или период у коме су стицала акције,
 - место стицања,
 - начин стицања,
 - одредбе уговора о стицању,
 - вредност стечених акција,
 - друге околности које су довеле до стицања акција које указују на усклађеност у стицању или заједничкој намери лица;
- 2) чланови управног и надзорног одбора друштава која делују заједнички;
- 3) чланови управног и надзорног одбора са друштвима у којима врше наведене функције;
- 4) лица која су на скупштини циљног друштва предлагала именовање или разрешење чланова управног или надзорног одбора, или друге одлуке, за чије доношење је потребна квалификована већина присутних гласова и која су гласала за доношење таквих одлука.

Заједничким деловањем, у смислу овог закона, сматра се и када друштво за управљање управља са више инвестиционих, односно добровољних пензијских фондова.

Физичка и правна лица делују заједнички и кад једно од њих, посредно или непосредно, контролише друго или друга правна лица.

У смислу става 4. овог члана, сматра се да физичко, односно правно лице контролише правно лице ако има:

- 1) посредно или непосредно 25% и веће учешће у основном капиталу правног лица;
- 2) посредно или непосредно 25% и више гласачких права на скупштини акционара правног лица;
- 3) право управљања, односно вођења пословне и финансијске политике правног лица на основу овлашћења из статута, споразума или уговора;

4) посредно или непосредно преовлађујући утицај на вођење послова и доношење одлука.

Привредна друштва делују заједнички ако су међусобно повезана у смислу овог закона и закона којим се уређују привредна друштва.

Сматра се да физичка лица делују заједнички ако су брачни другови, родитељи и потомци, усвојилац и усвојеници, старалац, штићеници и потомци штићеника, сродници до трећег степена сродства у побочној линији, укључујући и сродство по тазбини.”

Члан 5.

У члану 5. став 1. речи: „тачка 1)” бришу се.

Став 2. мења се и гласи:

„Акцијама с правом гласа стицаоца додају се акције с правом гласа лица која с њим заједнички делују.”

У ставу 3. речи: „тачка 1)” бришу се.

Додаје се став 4, који гласи:

„У случају из става 3. овог члана, циљно друштво не може бити понуђач.”

Члан 6.

После члана 5. додају се назив члана и члан 5а, који гласе:

„Утврђивање броја и процента акција с правом гласа

Члан 5а

При утврђивању броја акција с правом гласа циљног друштва које поседује понуђач и лица која с њим делују заједнички, у складу са овим законом, сабирају се акције с правом гласа циљног друштва:

- 1) које су та лица стекла;
- 2) које су та лица пренела на треће лице као обезбеђење, осим ако треће лице има овлашћење да самостално остварује право гласа из тих акција независно;
- 3) за које је у корист тих лица успостављено право плодоуживања;
- 4) које понуђач може стећи изјавом воље као нпр. опција за куповину акција;
- 5) које су тим лицима поверене као пуномоћнику, ако они могу право гласа из тих акција остваривати самостално, по својој оцени, без посебног упутства акционара.

У смислу овог закона, проценат акција с правом гласа у циљном друштву израчунава се у односу на све акције циљног друштва које су издате као акције с правом гласа, укључујући и сопствене акције циљног друштва и акције код којих је остваривање права гласа искључено или ограничено законом или правним послом.

У смислу става 1. тачка 1) овог члана, сматра се да су понуђач и лица која с њим заједнички делују стекли акције с правом гласа, кад закључе правни посао или настанком другог правног основа за пренос акција, независно од момента преноса акција у Централном регистру, као и независно од тога што је правни посао закључен под одложним условом.

Под истим условима, сматра се да су понуђач и лица која с њим заједнички делују стекли акције с правом гласа и када, уместо акција, стекну депозитне потврде које представљају власништво одређеног броја акција циљног друштва. Приликом стицања ових потврда, одредбе става 1. тачка 4) овог члана сходно се примењују.”

Члан 7.

У члану 6. став 1. мења се и гласи:

„Лице је обавезно да објави понуду за преузимање када непосредно или посредно, самостално или заједнички делујући, стекне акције с правом гласа циљног друштва, тако да заједно са акцијама које је већ стекло, пређе праг од 25% акција с правом гласа циљног друштва (контролни праг).”

Став 2. мења се и гласи:

„Посредним стицањем акција с правом гласа из става 1. овог члана сматра се стицање контроле у смислу члана 4. ст. 4. и 5. овог закона.”

После става 2. додаје се нови став 3, који гласи:

„Када настане обавеза објављивања понуде за преузимање, лице из става 1. овог члана дужно је да, без одлагања, објави обавештење о намери преузимања и достави га регулисаном тржишту, односно МТП на коме се тргује акцијама циљног друштва, Централном регистру, Комисији и циљном друштву, под условима и на начин одређен овим законом.”

Досадашњи ст. 3. и 4. постају ст. 4. и 5.

Досадашњи став 5. брише се.

У ст. 6. и 7. речи: „ст. 1. и 2.” замењују се речима: „става 3.”.

Члан 8.

Члан 8. мења се и гласи:

„Члан 8.

Стицалац није обавезан да објави понуду за преузимање ако:

- 1) стекне акције циљног друштва наслеђивањем;
- 2) стекне акције циљног друштва деобом заједничке имовине брачних другова;
- 3) стекне акције само привремено у обављању регистроване делатности преузимања (покровитељства) емисије или препродаје хартија од вредности на тржишту, под условом да преузималац емисије, односно покровитељ не користи право гласа по основу стечених акција;
- 4) стекне акције циљног друштва у стечајном поступку;
- 5) стекне акције циљног друштва у поступку припајања привредних друштава, али искључиво када само једно од привредних друштава која учествују у поступку припајања има акције циљног друштва;
- 6) стекне акције променом правне форме привредног друштва;
- 7) правно лице стекне акције циљног друштва од другог правног лица чији су чланови или акционари непосредно или посредно иста лица као чланови или акционари тог лица, или кад стекне акције преносом ради реструктурирања унутар холдинга;

8) стекне акције у новом друштву, које је настало спајањем постојећих друштава или поделом постојећег друштва, под условом да су заштићена сва права несагласних акционара преосталих друштава;

9) је искључиви циљ стицања акција обезбеђење потраживања које понуђач има према друштву, под условом да поверилац не користи право гласа по основу стечених акција;

10) акције циљног друштва стиче Република, односно лица са којима Република заједнички делује;

11) након спроведене понуде за преузимање стекне акције циљног друштва преносом између лица која су деловала заједнички у понуди за преузимање;

12) стицањем акција циљног друштва поседује проценат акција с правом гласа који је једнак или мањи од процента акција који поседује други акционар циљног друштва који је објавио понуду за преузимање;

13) стекне акције циљног друштва у поступку повећања основног капитала из нето имовине циљног друштва у смислу закона којим се уређују привредна друштва, а скупштина циљног друштва на којој се доноси предметна одлука трочетвртинском већином присутних, не рачунајући гласове стипендијара и лица која са њим делују заједнички, одобри да стипендијар може стећи акције с правом гласа циљног друштва без обавезе објављивања понуде за преузимање, ако би предметним стицањем акција с правом гласа за стипендијара настала обавеза објављивања понуде за преузимање;

14) је стекао више од 25% акција циљног друштва с правом гласа пре ступања на снагу овог закона;

15) када је то прописано другим законом.

Када Акционарски фонд стиче акције циљног друштва у складу са законом којим се уређује приватизација, није обавезан да објави понуду за преузимање.

Овај закон не примењује се на стипендијаре који стичу акције одређеног издаваоца када се оне продају путем јавног тендера, односно на тржишту на начин када је продавац унапред познат, и то:

1) од Акционарског фонда у складу са законом, као и акцијама појединачних акционара које се заједно нуде на продају истовремено са акцијама Акционарског фонда у складу са Законом о Акцијском фонду („Службени гласник РС”, бр. 38/01 и 45/05) и прописима којим се уређује приватизација;

2) од Републичког фонда за пензијско и инвалидско осигурање запослених;

3) од Републичког фонда за развој;

4) од Републике.

Ако актом Владе није друкчије одређено, одредбе овог закона не примењују се:

1) на пренос својине без накнаде на акцијама које су издале банке, са државне заједнице Србија и Црна Гора на Републику по основу Закона о регулисању односа између Савезне Републике Југославије и правних лица и банака са територије Савезне Републике Југославије које су првобитни дужници или гаранتي према повериоцима Париског и Лондонског клуба („Службени лист СРЈ”, бр. 36/02 и 7/03);

2) на стицање акција које су издале банке кад је законити ималац тих акција Република по основу Закона о регулисању односа између Савезне Републике Југославије и правних лица и банака са територије Савезне Републике Југославије које су првобитни дужници или гаранти према повериоцима Париског и Лондонског клуба („Службени лист СРЈ”, бр. 36/02 и 7/03) и Закона о регулисању јавног дуга Савезне Републике Југославије по основу девизне штедње грађана („Службени лист СРЈ”, број 36/02);

3) на стицање акција које су издале банке, кад је законити ималац тих акција Република;

4) на стицање акција које су издале банке, кад је у складу са законом, законити ималац тих акција Агенција за осигурање депозита;

5) на стицање акција које су издале банке, када су законити имаоци тих акција посебним уговором, који мора бити закључен у писаној форми, овластили Агенцију за осигурање депозита да у њихово име и за њихов рачун изврши продају таквих акција трећем лицу;

6) на стицање акција које су издала друштва за осигурање, када законити имаоци тих акција посебним уговором, који мора бити закључен у писаној форми, овласте Агенцију за осигурање депозита да у њихово име и за њихов рачун изврши продају таквих акција трећем лицу, у складу са законом којим се уређује осигурање;

7) стицање акција које су издале банке, кад се та трговина врши у поступку уновчења имовине банака у стечају, односно ликвидацији у којима функцију стечајног, односно ликвидационог управника врши Агенција за осигурање депозита;

8) стицање акција Централног регистра, берзи и других лица у финансијском сектору, у смислу закона којим се уређује пословање банака, кад је законити ималац тих акција Република;

9) стицање акција Централног регистра, берзи и других лица у финансијском сектору, у смислу закона којим се уређује пословање банака, када су законити имаоци тих акција посебним уговором, који мора бити закључен у писаној форми, овластили Агенцију за осигурање депозита да у њихово име и за њихов рачун изврши продају таквих акција трећем лицу.

На стицаоца акција из овог члана, у случају даљег стицања акција са правом гласа циљног друштва, примењују се одредбе овог закона о обавези објављивања понуде за преузимање и поступку преузимања.”

Члан 9.

Члан 13. мења се и гласи:

„Члан 13.

Понуђач је обавезан да у року од 15 дана од дана настанка обавезе објављивања понуде за преузимање поднесе Комисији захтев за одобрење објављивања понуде за преузимање, саму понуду, скраћени текст понуде, текст обавештења о намери за преузимање и исправе из члана 20. став 2. овог закона.

Комисија ће о захтеву из става 1. овог члана донети решење у року од седам радних дана од дана пријема уредног захтева и о томе обавестити Централни регистар.

Изузетно од става 2. овог члана, када Комисија сарађује са органима надлежним за заштиту конкуренције, спречавање прања новца и другим органима, а ради спречавања поремећаја на тржишту капитала у Републици, рок за доношење решења за одобрење захтева за објављивање понуде за преузимање се може продужити до десет дана, од дана пријема уредног захтева.

Понуђач је дужан да Комисији поднесе захтев за одобрење објављивања измене понуде за преузимање, најкасније три радна дана пре истека рока трајања понуде.

Комисија доноси решење о поднетом захтеву за одобрење објављивања измене понуде за преузимање у року од једног радног дана од дана пријема уредног захтева и о томе обавештава Централни регистар.

Решења из ст. 2. и 5. овог члана Комисија доноси када утврди:

1) потпуност и веродостојност података из понуде за преузимање и исправа поднетих уз захтев за одобрење објављивања понуде, у складу са чланом 20. овог закона;

2) да је цена у понуди за преузимање утврђена у складу са овим законом;

3) да је понуђач у случају измене понуде у циљу повећања цене осигурао средства за подмирење, у складу са чланом 16. овог закона.

Приликом одлучивања о захтеву за одобрење објављивања понуде за преузимање, као и њене измене, Комисија не оцењује оправданост и целисходност елемената понуде за преузимање.

Уколико приликом одлучивања о захтеву за одобрење објављивања понуде за преузимање, као и њене измене, Комисија утврди одређене неправилности, наложиће понуђачу да уреди захтев и достави документацију која недостаје и утврдиће рок у коме је дужан то да учини.

Ако понуђач, у остављеном року не поступи по захтеву Комисије, Комисија ће донети закључак којим се захтев понуђача одбацује.

Комисија не одговара за тачност и истинитост података наведених у понуди за преузимање."

Члан 10.

Члан 15. мења се и гласи:

„Члан 15.

Када су предмет преузимања банке, осигуравајућа друштва или даваоци финансијског лизинга понуђач истовремено са подношењем захтева за одобрење објављивања понуде Комисији, подноси и сагласност Народне банке Србије, односно другог надлежног органа, у случају када је то прописано посебним законом."

Члан 11.

У члану 16. став 1. алинеја прва запета и реч: „односно” замењују се речју: „и”, а речи: „ став 6.” замењују се речима: „став 10.”.

У ставу 2. тачка на крају замењује се запетом и додају се речи: „са којом није међусобно повезана капиталом у смислу одредаба члана 4. ст. 4. и 5. овог закона.”.

У ставу 5. речи: „став 6.” замењују се речима: „став 10.”.

Члан 12.

У члану 18. став 1. речи: „са тиражом од најмање 100.000 примерака” бришу се.

Став 3. мења се и гласи:

„Понуду за преузимање и сваку измену понуде понуђач је обавезан да достави циљном друштву, регулисаном тржишту, односно МТП на којем се тргује акцијама циљног друштва и Централном регистру најкасније истог дана, а свим акционарима циљног друштва најкасније три дана од дана кад је дао налог за објављивање у складу са ставом 1. овог члана.”

После става 3. додаје се нови став 4, који гласи:

„Централни регистар је дужан да објави понуду на својој интернет страници, као и да омогући понуђачу увид у податке који се односе на акционаре, почев од дана добијања решења о одобрењу понуде за преузимање од Комисије.”

Досадашњи ст. 4. и 5. постају ст. 5. и 6.

Члан 13.

У члану 20. став 1. тач. 1) и 2) после речи: „пословно име,” додају се речи: „матични број,”.

У тачки 2) после речи: „заједнички делује” додају се речи: „и опис начина заједничког деловања”.

У тачки 7) речи: „брокерско-дилерског” замењују се речју: „инвестиционог”.

У ставу 2. тачка 1) мења се и гласи:

„1) документа о правним пословима којима су понуђач и лица која с њим делују заједнички стекли акције циљног друштва у раздобљу од две године пре дана настанка обавезе објављивања понуде за преузимање, као и изјаву понуђача и лица која с њим делују заједнички да, осим наведених правних послова, нису закључили друге правне послове у циљу стицања акција циљног друштва;”.

У тачки 4) после речи: „банака” додају се запета и речи: „даваоца финансијског лизинга”.

У тачки 6) алинеја прва речи: „брокерско-дилерско” замењују се речју: „инвестиционо”.

Додаје се тачка 7), која гласи:

„7) потврду регулисаног тржишта, односно МТП, издату на захтев понуђача, о просечној цени акција и обиму трговања из члана 22. ст. 1, 2. и 4. овог закона.”

Члан 14.

Члан 22. мења се и гласи:

„Члан 22.

Када је обим трговања акцијама циљног друштва у периоду од шест месеци који претходи дану настанка обавезе објављивања обавештења о

намери представљао најмање 0,5% укупног броја издатих акција с правом гласа, и када је најмање у три месеца тог периода обим трговања износио најмање 0,05% укупног броја издатих акција с правом гласа на месечном нивоу, акције циљног друштва сматрају се ликвидним у смислу овог закона.

Када су акције с правом гласа циљног друштва ликвидне у складу са ставом 1. овог члана, понуђач је обавезан да у понуди за преузимање понуди најмање највишу цену од следећих цена:

- просечна пондерисана цена акција с правом гласа у последња три месеца пре објављивања обавештења о намери преузимања утврђена на основу извештаја о трговању на регулисаном тржишту, односно МТП,
- последња тржишна цена акција с правом гласа циљног друштва на регулисаном тржишту, односно МТП по којој се трговало претходног радног дана пре објављивања обавештења о намери преузимања, са обимом трговања који је најмање једнак просечном дневном обиму трговања у последња три месеца,
- цена по којој је понуђач или лица која с њим заједнички делују стекао акције с правом гласа циљног друштва у последњих 12 месеци пре настанка обавезе објављивања обавештења о намери,
- просечна пондерисана цена по којој је понуђач или лица која с њим заједнички делују у последње две године пре дана настанка обавезе објављивања обавештења о намери стекао најмање 10% акција с правом гласа циљног друштва.

Када акције с правом гласа циљног друштва нису ликвидне у складу са ставом 1. овог члана или нису укључене у трговање на регулисано тржиште, односно МТП, понуђач је обавезан да понуди акционарима најмање највишу вредност од следећих вредности:

- највиша цена из става 2. овог члана,
- књиговодствена вредност акција с правом гласа,
- процењена вредност акција с правом гласа у складу са законом којим се уређују привредна друштва.

Ако понуђач захтев за одобрење објављивања понуде за преузимање не поднесе у року из члана 13. став 1. овог закона, просечна цена из става 2. овог члана израчунава се као пондерисани просек свих цена остварених на регулисаном тржишту, односно МТП за свако следеће тромесечје посебно, почевши од тромесечја које претходи дану настанка обавезе објављивања обавештења о намери, до дана подношења захтева, с тим да је понуђач обавезан да у понуди за преузимање понуди најмање највишу тромесечну просечну цену израчунату у наведеном раздобљу, ако је та цена виша од цене из става 1. овог члана.

Ако понуђач, односно лица која с њим заједнички делују, супротно одредбама члана 36. овог закона, стекне или отуђи акције с правом гласа циљног друштва по вишој цени од цене прописане одредбама овог члана, обавезан је да у понуди за преузимање понуди вишу цену.

Ако понуђач или лице које с њим делује заједнички у року од једне године од дана затварања понуде за преузимање, стекне акције с правом гласа циљног друштва које су биле предмет понуде, по цени која је виша од цене из понуде, обавезан је да акционарима који су прихватили понуду за преузимање исплати разлику у цени у року од седам дана од дана стицања.

Обавеза из става 6. овог члана не односи се на стицање акција с правом гласа у случају статусних промена, повећања основног капитала циљног друштва новим улозима и повећања основног капитала из нето имовине циљног друштва у смислу закона којим се уређују привредна друштва.

Понуђач не може да снижава понуђену цену нити да мења понудом одређен начин и рок плаћања, али може да повиси понуђену цену. За сваку акцију исте класе понуђач мора да плати исту цену.

Ако понуђач повиси понуђену цену, мора да обезбеди и средства за покриће тог дела износа, а у складу са одредбама члана 16. овог закона.

Накнада за плаћање акција на које се односи понуда за преузимање може бити понуђена у новцу, односно у хартијама од вредности које су предвиђене законом којим се уређује тржиште капитала, као и у дужничким хартијама које издају Република и Народна банка Србије.

У случају да се на име накнаде из става 10. овог члана нуде и новчана средства и хартије од вредности, пропорционални однос новчаних средстава и хартија од вредности понуђач може слободно да структурира.

Хартије од вредности из става 10. овог члана морају да буду исте врсте и класе као и акције које су предмет понуде за преузимање, укључене у трговање на одговарајуће тржиште најмање истог степена транспарентности и не смеју да буду под теретом.

Када понуђач нуди накнаду у хартијама од вредности или комбинацији хартија од вредности и новца, обавезан је да понуди и новчану накнаду као алтернативу.

Када су предмет понуде преференцијалне акције, на утврђивање цене коју је понуђач обавезан да понуди акционарима сходно се примењују одредбе овог члана.

Комисија прописује ближе услове под којима понуђач може понудити накнаду за преузимање и начин утврђивања накнаде."

Члан 15.

У члану 25. став 2. на крају тачка се брише и додају се речи: „и производи правно дејство даном објављивања.”.

Додаје се став 3, који гласи:

„Понуђач је дужан да о повлачењу понуде одмах обавести Комисију, циљно друштво и Централни регистар.”

Члан 16.

Назив члана и члан 34. бришу се.

Члан 17.

Назив члана и члан 35. бришу се.

Члан 18.

Члан 37. мења се и гласи:

„Члан 37.

Понуђач, односно стицалац и лица која делују заједнички са понуђачем не могу остварити право гласа из свих стечених акција циљног друштва у следећим случајевима:

- кад након наступања обавезе објављивања понуде за преузимање, у законском року не поднесу захтев за одобрење објављивања понуде за преузимање, од дана настанка обавезе до дана извршења ове обавезе,
- када Комисија одбије или одбаци захтев за одобрење објављивања понуде за преузимање, од дана коначности решења којим се одбија или закључка којим одбацује исти захтев, до дана пријема решења којим Комисија одобрава објављивање понуде за преузимање,
- кад након што им је Комисија одобрила објављивање понуде, исту не објаве у законском року, од дана кад су дошли у доцњу до дана извршења ове обавезе.

Када лице не може остварити право гласа у складу са ставом 1. овог члана, скупштина циљног друштва доноси одлуке не узимајући у обзир акције с правом гласа овог лица при утврђивању кворума, односно већине за одлучивање.

Када лице из става 1. овог члана прода акције циљног друштва тако да његово учешће у капиталу циљног друштва падне испод 25%, Комисија утврђује да лице има право гласа из преосталих акција с правом гласа циљног друштва, о чему обавештава Централни регистар.”

Члан 19.

У чану 40. став 1. реч: „седам” замењује се бројем: „10”.

После става 2. додају се нови став 3. и ст. 4, 5. и 6, који гласе:

„Пре објаве мишљења из става 1. овога члана, управни одбор циљног друштва је дужан да у року од три дана од дана објаве понуде за преузимање, обавести запослене циљног друштва, који у року од пет дана од дана када им је оно предочено, могу дати своје мишљење о понуди за преузимање.

Комисија може прописати ближе начин на који запослени циљног друштва могу дати своје мишљење.

Уколико управни одбор у року из става 3. овог члана добије мишљење представника запослених о понуди за преузимање, обавезан је да га објави истовремено са својим мишљењем.

Ако мишљење о понуди за преузимање или мишљење запослених садржи нетачне информације или информације које могу довести у заблуду, лица која су учествовала у изради мишљења, биће солидарно одговорна акционарима за штету уколико су знала или требала знати да су те информације нетачне или доводе у заблуду.”

Досадашњи став 3. постаје став 7.

Члан 20.

Члан 41. мења се и гласи:

„Члан 41.

Комисија обавља послове надзора утврђене законом.

Циљно друштво, акционари циљног друштва, Централни регистар, пословне банке, инвестициона друштва, као и остала правна и физичка лица дужни су да, на захтев Комисије у поступку утврђивања обавезе преузимања или заједничког деловања, као и надзора у поступку преузимања, Комисији омогуће увид и доставе документацију коју Комисија сматра потребном за спровођење надзора.

Централни регистар и циљно друштво дужни су да Комисији, на њен захтев, дају на увид или доставе све податке о власничком статусу акционара.

Комисија, сваки њен члан и запослени податке и документацију из ст. 1-3. овог члана, који могу послужити као доказ у прекршајном поступку, могу да користе само у оквиру своје надлежности и дужни су да их чувају као пословну тајну.

Комисија сарађује са органима из иностранства надлежним за надзор над преузимањем, са органима надлежним за заштиту конкуренције и спречавање прања новца и другим органима, ради остваривања послова из свог делокруга, као и ради пружања помоћи тим органима у вршењу њихових функција.

Комисија у решавању у управним стварима сходно примењује одредбе закона о општем управном поступку, осим ако овим законом није друкчије одређено.”

Члан 21.

После члана 41. додају се назив члана 41а и чл. 41а и 41б, који гласе:

„Надзорне мере

Члан 41а

Када утврди неправилности, односно незаконитости Комисија ће решењем наложити предузимање мера, односно изрећи меру прописану овим законом.

Комисија ће решењем одредити рок за извршење и достављање одговарајућих доказа.

Када утврди неправилности, односно незаконитости Комисија може:

1) утврдити постојање обавезе објављивања понуде за преузимање и наложити предузимање радњи, ради објављивања понуде за преузимање;

2) утврдити да лице које након наступања обавезе објављивања понуде за преузимање у законском року не поднесе захтев за одобрење објављивања понуде за преузимање нема право гласа над свим стеченим акцијама циљног друштва, од дана настанка обавезе до дана извршења ове обавезе, о чему обавештава Централни регистар;

3) наложити измену, допуну или повлачење понуде за преузимање или обуставити поступак преузимања и ставити ван снаге решење о одобрењу понуде за преузимање;

4) затражити достављање или објављивање додатних информација, саопштења или исправки у вези понуде за преузимање;

5) донети друге мере које су потребне ради уклањања последица које су настале извршењем или пропуштањем радњи;

6) јавно објавити све предузете мере и санкције које су изречене.

Ако понуђач не поступи у складу са решењем Комисије из става 1. овог члана, Комисија може новим решењем изрећи нову или исту меру.

Члан 41б

Ако понуђач не објави понуду за преузимање, под условима и на начин прописан овим законом, сваки акционар циљног друштва може путем суда захтевати откуп акција с правом гласа, под условима под којима је морала бити објављена понуда за преузимање.

Уколико према одредбама овог закона Комисија треба неку одлуку да достави лицу које има боравиште, односно седиште у иностранству, то ће учинити преко пуномоћника тог лица које има боравиште или седиште у Републици.

Ако пуномоћник из става 2. овог члана није именован одлука ће се сматрати достављеном објављивањем у „Службеном гласнику Републике Србије”.

Члан 22.

Назив члана и члан 42. бришу се.

Члан 23.

У члану 47. став 1. тачка 1) речи: „ст. 1 - 4. и 6” бришу се.

У тачки 19) речи: „став 5” замењују се речима: „став 10”.

Тачка 30) брише се.

Тачка 31) мења се и гласи:

„31) ако не поступи у складу са чланом 41а став 3. тач. 1) и 4).”

Тачка 32) брише се.

У ставу 3. речи: „из става 1. тач. 1) -27) и 29)-33)” замењују се речима: „из става 1. тач.1)-27), 29) и 31)”.

Члан 24.

У члану 48. тачка 2) после речи: „мишљење о понуди за преузимање” додају се речи: „или мишљење представника запослених”, а речи у загради: „ст. 1. и 3” замењују се речима: „ст. 1, 4. и 6”.

Члан 25.

У чл. 32, 46. и 47. речи: „организовано тржиште” и речи: „организациони облик организованог тржишта” у одређеном падежу замењују се речима: „регулисано тржиште, односно МТП” у одговарајућем падежу.

Члан 26.

Лица за која се до дана ступања на снагу овог закона није сматрало да делују заједнички, а која према одредбама овог закона делују заједнички, и која на дан ступања на снагу овог закона заједнички поседују више од 25% акција с правом гласа циљног друштва, у случају даљег стицања акција с правом гласа циљног друштва обавезна су да објаве понуду за преузимање, у складу са одредбама овог закона.

Комисија за хартије од вредности и Централни регистар извршиће усклађивање својих аката са овим законом у року од 20 дана од дана ступања на снагу овог закона.

Члан 27.

Овај закон ступа на снагу осмог дана од дана објављивања у „Службеном гласнику Републике Србије”, а примењује се по истеку 30 дана од дана ступања на снагу, осим чл. 16. и 17. овог закона који се примењују од 1. фебруара 2012. године.

О Б Р А З Л О Ж Е Њ Е

I. УСТАВНИ ОСНОВ ЗА ДОНОШЕЊЕ ЗАКОНА

Уставни основ за доношење овог закона је садржан у одредбама члана 97. тач. 6. и 7. Устава Републике Србије, према којима Република Србија уређује и обезбеђује, поред осталог, јединствено тржиште, правни положај привредних субјеката, систем обављања појединих привредних и других делатности, банкарски и девизни систем, својинске и облигационе односе и заштиту свих облика својине.

II. РАЗЛОЗИ ЗА ДОНОШЕЊЕ ЗАКОНА

Закон о преузимању акционарских друштава („Службени гласник РС”, број 46/06 – у даљем тексту: Закон) ступио је на снагу и почео са применом 10. јуна 2006. године. Циљ доношења Закона био је да што потпуније уреди тржишно преузимање као облик промене власничке структуре акционарских друштава, уз настојање да се оствари равноправност акционара, односно заштита мањинских акционара, очува интегритет тржишта хартија од вредности и оствари транспарентност процеса преузимања уз одговарајућу супервизију, као и повећање конкурентности на тржишту капитала и одговорности привредних субјеката. Изменама и допунама Закона из 2009. године („Службени гласник РС”, број 107/09) омогућено је привлачење нових инвестиција у банкарском сектору кроз докапитализацију банака у којима Република Србија поседује акције, а у случају да такву докапитализацију врше професионални инвеститори.

Подсећамо да је одредбама Закона које се односе на предмет уређења и примену прописано да се Закон примењује на отворена акционарска друштва чијим акцијама се тргује на организованом тржишту хартија од вредности у Републици Србији, као и да предмет преузимања не могу бити акционарска друштва чијим се акцијама није трговало на организованом тржишту последња три месеца пре објављивања обавештења о намери преузимања. С обзиром да Закон о тржишту хартија од вредности и других финансијских инструмената („Службени гласник РС”, број 47/06) предвиђа да се акцијама свих отворених акционарских друштава обавезно тргује на организованом тржишту, односно берзи, права свих мањинских акционара ових друштава су у довољној мери Законом уређена и заштићена.

Међутим, усвојен је Закона о тржишту капитала („Службени гласник РС”, број 31/11) 5. маја 2011. године и Закон о привредним друштвима („Службени гласник РС”, број 36/11) 25. маја 2011. године у Народној скупштини. Најважнија новина Закона о привредним друштвима што се тиче тржишта капитала, представља укидање досадашње поделе акционарских друштава на затворена и отворена акционарска друштва. Свако акционарско друштво може самостално да одлучи да ли ће своје акције котирати на регулисаном тржишту, односно МТП или не. Ова новина је наметнула и неопходне измене у Закону о тржишту капитала које се односе на одређивање обавезности трговања акцијама на регулисаном тржишту, односно МТП. Остављена је могућност компанијама чијим се акцијама тргује на регулисаном тржишту, односно МТП да уз строго прописану и контролисану процедуру искључе своје акције са тог тржишта, након чега таквим акцијама може да се тргује у складу са Законом о привредним друштвима, ван берзе.

На тај начин је извршено и усклађивање са регулативом ЕУ која не познаје поделу на затворена и отворена акционарска друштва, већ на друштва чијим акцијама се тргује или не тргује на регулисаном тржишту, при чему је

индивидуална одлука сваке компаније да ли ће своје акције котирати на регулисаном или неком другом тржишту.

Дакле, потреба за доношењем овог закона произлази из неопходности усаглашавања са поменутиим решењима у Закону о привредним друштвима и Закону о тржишту капитала ради заштите акционара. Ово усаглашавање подразумевало је, пре свега, измене одредаба којима се одређује предмет уређивања Закона, као и проширење појма „циљно друштво” које је предмет понуде за преузимање и, самим тим, кључна одредница у закону. С тим у вези, прописано је да је циљно друштво акционарско друштво чијим се акцијама тргује на регулисаном тржишту, односно МТП у Републици, али и друштво које има више од 100 акционара и основни капитал од најмање 3.000.000 евра у динарској противвредности. На овај начин на први поглед је извршено проширење примене закона и на она акционарска друштва чијим се акцијама не тргује на берзи, али треба имати у виду да је досадашње законско решење у закону којим се уређују привредна друштва прописивало обавезу свим отвореним акционарским друштвима у Републици да се котирају на берзи. Како је такво решење и подела на затворена и отворена акционарска друштва укинута усвајањем новог Закона о привредним друштвима, јавила се потреба да се обавеза преузимања прошири и на оне компаније које се искључе са регулисаног тржишта, односно МТП, као и на оне које се после приватизације не укључе на регулисано тржиште, односно МТП, а чији је број акционара и висина капитала значајна. Имајући у виду да је велики број грађана добио акције из приватизације, те да они представљају често мањинске акционаре у акционарским друштвима чијим се акцијама тргује на берзи, постоји потреба да се на овај начин заштите додатно њихова права када се наведене компаније својом вољом искључе из трговања на регулисаном тржишту, односно МТП. На овај начин штите се права и осталих мањинских акционара као што су портфељни инвеститори који су средства уложили на нашем тржишту капитала.

Слична решења која препознају као циљно друштво свако друштво које има више од 100 акционара и капитал од најмање 3.000.000 евра у динарској противвредности уграђена су у регулативи земаља из региона, а у оквирима је и циљева прописаних Директивом ЕУ о понудама за преузимање број 2004/25/ЕЦ (у даљем тексту: Директива ЕУ). Тако је у Словенији препознато као циљно друштво свако друштво које има више од 250 акционара и укупни капитал од најмање 4.000.000 евра, а у Хрватској свако друштво које има више од 100 акционара и основни капитал од најмање 3.000.000 евра.

Анализом података добијених од Централног регистра о отвореним акционарским друштвима у Републици Србији која имају преко 100 акционара, утврђено је да таквих друштава, чијим се акцијама тргује на Београдској берзи, има 1202, а да од њих само 261 друштво има основни капитал преко 3 милиона евра на дан 31. децембар 2010. године. Како се на Београдској берзи тренутно тргује акцијама око 1500 компанија, наведени услов, испуњава око 17% компанија. Компаније које имају преко 3 милиона евра укупног капитала је 278.

Поштујући право сваке компаније на самостално доношење одлука о правном статусу и пословној политици, као и узимајући у обзир основна начела која се односе на равноправност акционара у поступку преузимања и транспарентност овог поступка, овим изменама се и даље промовише и осигурава заштита интереса и власништва како грађана тако и портфељних инвеститора на нашем тржишту капитала. Тако је овим изменама детаљније прописан надзор и мере које Комисија може применити на лица која не поштују закон, као и строжије санкције.

Даље је вршено усклађивање са директивом ЕУ која регулише ову материју и коришћена су најбоља решења земаља из окружења које су имале сличне околности приватизације друштвеног капитала.

Остале измене у Предлогу закона се углавном односе на терминолошко усклађивање одређених појмова или потребна појашњења постојећих одредби у складу са одредбама Закона о тржишту капитала.

III. САДРЖИНА ЗАКОНА – ОБЈАШЊЕЊЕ ОСНОВНИХ ПРАВНИХ ИНСТИТУТА И ПОЈЕДИНАЧНИХ РЕШЕЊА

Чланом 1. мењају се одредбе члана 1. Закона, тако што се бришу одредбе ст. 2. и 3. у циљу усаглашавања са одредбама закона којим се уређује тржиште капитала.

У члану 2. мења се појам „циљно друштво” у члану 2. тачка 1) Закона, а у складу са одредбама закона којим се уређује тржиште капитала и одговарајућом регулативом у земљама у окружењу. Слична решења уграђена су у регулативи земаља из региона, а у оквирима је и циљева прописаних Директивом ЕУ о понудама за преузимање број 2004/25/ЕЦ (у даљем тексту: Директива ЕУ). Такође, у члану 2. Закона додаје се тачка 2а) којом се даје могућност давања понуде за преузимање и преференцијалних акција без права гласа, али се не прописује обавеза давања понуде у наведеном случају, што је у потпуности у складу са Директивом ЕУ и потребама привредних субјеката уоченим у пракси. Мења се и тачка 5) члана 2. Закона на начин да се дефинишу акције са правом гласа. Тачка 6) мења се тако да прецизира ко се сматра акционарем циљног друштва.

У члану 3. мења се одредба члана 3. тачка 2) Закона ради прецизирања.

У члану 4. мења се члан 4. Закона на начин да се прецизније може утврдити када лица делују заједнички, што представља потпуно усаглашавање са Директивом ЕУ уз разраду појединости по угледу на упоредну регулативу земаља из окружења. Тако се сада лицима која заједнички делују сматрају лица која спречавају друго лице у спровођењу поступка преузимања, лица која повезују околности у вези са стицањем акција, као и заједничко деловање чланова управе друштва са друштвом у коме врше функцију управе.

У члану 5. врше се прецизирања о начину заједничког деловања и правно техничка редакција текста члана 5. Закона.

Чланом 6. додаје се нови члан 5а којим се детаљно прописује начин утврђивања броја и процента акција са правом гласа, а у светлу новина које доноси Закон о тржишту капитала (депозитне потврде) и користећи искуства земаља из региона.

У члану 7. врше се прецизирања и правно техничка редакција текста члана 6. Закона, при чему се додатно прописује шта се сматра посредним стицањем акција, због проблема који су се јављали у пракси око доказивања случајева посредног стицања акција циљног друштва.

У члану 8. мења се члан 8. Закона којим се проширује број специфичних ситуација у складу са решењима из упоредне регулативе земаља из окружења, у којима стипендијалац није обавезан да објави понуду за преузимање:

- ако након спроведене понуде за преузимање, понуђач стекне акције циљног друштва преносом између лица која су деловала заједнички у понуди за преузимање;

- стицањем акција циљног друштва стичалац поседује проценат акција с правом гласа који је једнак или мањи од процента акција који поседује други акционар циљног друштва који је објавио понуду за преузимање;

- стичалац је стекао више од 25% акција циљног друштва с правом гласа пре ступања на снагу овог закона;

- када је то прописано другим законом.

У члану 9. врши се измена у члану 13. ст. 1. и 2. Закона којом се релаксирају рокови за понуђача да објави понуду за преузимање, као и Комисије да донесе решење по захтеву, а у складу са потребама уоченим у пракси. Досадашњи рок од једног дана за понуђача да објави понуду и два дана за решење Комисије није био примерен реалном пословању привредних субјеката, а упоредна регулатива прописује рокове чак до 30 дана. При томе скрећемо пажњу да се на тај начин никако не угрожавају права осталих акционара, пошто је у интресу понуђача да обавештење објави што пре, како тржиште до момента објаве обавештења о преузимању не би одреаговало скоком цене услед очекивања понуде за преузимање. Даље, у члану 13. брисан је став 3. као сувишан и додат је нови став 11. Закона, којим се прописује да ако понуђач у остављеном року не поступи по захтеву Комисије да уреди захтев за одобрење објављивања понуде, Комисија доноси решење којим се захтев понуђача одбацује.

Чланом 10. мења се члан 15. Закона ради прецизирања да је потребно истовремено поднети са захтевом за одобрење понуде за преузимање Комисији и сагласност Народне банке Србије када су предмет преузимања осигуравајућа друштва, банке и даваоци финансијског лизинга.

У члану 11. се врши правнотехничка редакција члана 16. став 1. Закона у складу са изменама члана 22. које предвиђају обавезу давања новчане накнаде као алтернативе и онда када понуђач нуди накнаду у хартијама од вредности, а у ставу 2. додатно прецизирање начина обезбеђења средстава у случају када је понуђач банка.

У члану 12. се у члану 18. став 1. Закона врши усклађивање одредаба са реалним стањем у погледу тиража дневних новина и смањују трошкови понуђачима у смислу отварања могућности избора повољнијег огласног простора. Даље, додаје се нови став 4. који прописује обавезу Централног регистра да омогући увид понуђачу у податке који се односе на акционаре, што олакшава понуђачу обавештавање акционара и спровођење поступка преузимања.

У члану 13. врши се термиолошка замена појмова у складу са терминима које уводи Закон о тржишту капитала и додатна прецизирања постојећих одредаба у члану 20. ст. 1. и 2. Закона, а додатно се прописује обавеза понуђача у вези са достављањем Комисији одређених исправа уз понуду.

У члану 14. мења се члан 22. Закона на начин да се прецизније и детаљније регулише начин утврђивања минималне цене у понуди за преузимање. За ликвидне акције понуђач мора да понуди најмање највишу цену између последње цене стицања акција и тржишне. Међутим, имајући у виду да циљно друштво може бити и оно чије акције нису укључене у трговање на регулисано тржиште, односно МТП, или да се акцијама наведеног друштва ретко тргује, те се сматрају слабо ликвидним акцијама, као минимална понуђена цена уводи се највиша вредност између тржишне, књиговодствене или процењене вредности акција. Уколико ова одредба не би постојала, понуђач би теоретски био у могућности за компанију која није на берзи да

понуди цену од 1 динара по акцији. Наведене измене потпуно су у складу са Директивом ЕУ и одређеним решењима у регулативи из окружења. Такође, прописује се и обавеза понуђача да када нуди накнаду у хартијама од вредности или комбинацији хартија од вредности и новца мора понудити и алтернативу у новцу, чиме се штити право на избор облика накнаде акционара. Наведена обавеза у складу је са Директивом ЕУ.

У члану 15. врши се додатна прецизирања у члану 25. Закона којим се регулише повлачење понуде и додаје се одредба којом се прописује да је понуђач дужан да о повлачењу понуде одмах обавести Комисију, циљно друштво и Централни регистар.

Чл. 16. и 17. бришу се чл. 34. и 35. Закона пошто је предметна материја уређена законом којим се уређују привредна друштва.

У члану 18. мења се члан 37. Закона, на начин да се прецизније прописује када понуђач, односно стичалац и лица која делују заједнички са понуђачем не може остварити право гласа над свим акцијама циљног друштва које поседује. Наведено решење уочено је у регулативи земаља из окружења, а у складу је са основним циљевима које прописује Директива ЕУ. Наиме у пракси су уочене бројне малверзације, тачније све је учесталије стицање акција преко 25% без објаве обавезујуће понуде. Досадашње законско решење којим се одузима право гласа на део акција преко контролног прага у многим случајевима није спречило стичаоца да неометано врши контролу над предузећем са преосталих 25% гласова, услед велике дисперзије власништва над акцијама у рукама грађана и мањинских акционара.

У члану 19. врши се допуна члана 40. Закона у смислу даљег усаглашавања са Директивом ЕУ, на начин да се прописује да уколико управни одбор добије мишљење представника запослених о понуди за преузимање, обавезан је да га објави истовремено са својим мишљењем. Прописује се и одговорност за лица која су дала мишљење о понуди, а које садржи нетачне информације.

У члану 20. мења се члан 41. Закона на начин да се детаљније прописује поступак надзора утврђеног законом, као и обавезе странака у поступку надзора Комисије.

Чланом 21. додају се нови чл. 41а и 41б, којима се прецизније дефинишу овлашћења и надзорне мере Комисије, а у складу са потребама уоченим у пракси као и решењима имплементираним у упоредној регулативи.

У члану 22. брише се члан 42. Закона јер представља вишак након измена члана 37. Закона којим је предвиђена делотворнија мера са аспекта санкционисања стичаоца акција циљног друштва који не испоштује закон.

У чл. 23. и 24. врши се правнотехничка корекција казних одредаба у чл. 47. и 48. Закона, што представља усаглашавање са изменама извршеним у Предлогу закона.

У члану 25. наводе се чланови Закона у којима је извршена замена појма организовано тржиште појмом регулисано тржиште, односно МТП, а ради термиолошког усклађивања са законом којим се уређује тржиште капитала.

Чланом 26. утврђују се прелазне одредбе и рок у коме ће Комисија за хартије од вредности и Централни регистар извршити усклађивање својих аката са овим законом.

Чланом 27. одређено је ступање на снагу и рокови за примену овог закона.

IV. АНАЛИЗА ЕФЕКТА ЗАКОНА

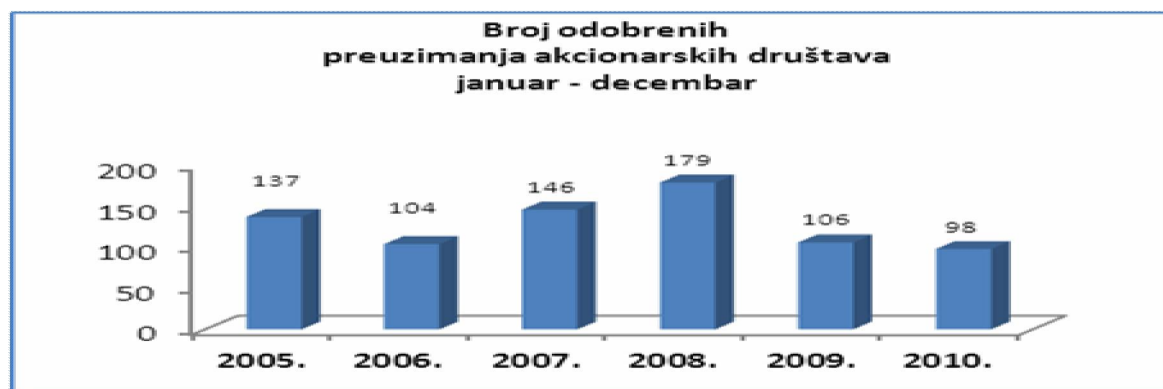
- Одређење проблема које Предлог закона треба да реши

Проблеми које доношења овог закона треба да реши је да се изврши усклађивање постојећих одредаба закона са Законом о тржишту капитала и новим Законом о привредним друштвима, као и да се што потпуније уреди тржишно преузимање, као облик промене власничке структуре акционарских друштава, уз настојање да се оствари равноправност акционара, односно заштита мањинских акционара, очува интегритет тржишта хартија од вредности и оствари транспарентност процеса преузимања уз одговарајућу супервизију, као и повећање конкурентности на тржишту капитала и одговорности привредних субјеката.

Према подацима Комисије која је надлежна за надзор и примену Закона о преузимању у 2010. години Комисија је одобрила 98 понуда за преузимање, које су све успешно окончане.

Одобрена и успешно окончана преузимања акционарских друштава у периоду: јануар - децембар

опис		Број			Вредност (Динара)		
		2009.	2010.	индекс 2010/2009	2009.	2010.	индекс 2010/2009
1	Одобрено преузимање акционарских друштава	106	98	92.5			
2	Успешно окончане понуде за преузимање акционарских друштава	95	98	103.2	12,664,992,842	1,964,386,741	15.5
Разлика (+/-)		11	0	-			





Међутим, ако посматрамо вредност успешно окончаних понуда за преузимање види се тренд пада вредности од 2008. године па надаље, узрокованог бројним факторима као што су:

- смањена тржишна вредност свих компанија на Берзи као последице светске економске кризе,
- смањено интересовање за инвестиције и поред изузетно повољних цена неких компанија на домаћем тржишту капитала,
- изигравање законске обавеза објављивања понуде за преузимање које овај Предлог покушава да реши,
- други разлози.

- Циљеви који се постижу његовим доношењем

Предлог закона о изменама и допунама Закона о преузимању акционарских друштава треба да омогући превазилажење уочених проблема, а пре свега да допринесе ефикасној примени и координацији и са осталим позитивним прописима Републике Србије и заштити стечена права њених грађана и портфељних инвеститора.

Према информацијама које смо добили из Комисије која врши надзор одређен овим законом, бројне су манипулације и изигравања основног циља Закона, те је неопходно додатно прецизирати наведену материју и утврдити јасне критеријуме код одређивања минималне цене у понуди за преузимање, као и додатно санкционисање стицања акција циљног друштва када изостане испуњење обавеза које су законом прописане.

Имајући у виду да је велики број грађана добио акције из приватизације, те да они представљају често мањинске акционаре у акционарским друштвима чијим се акцијама тргује на берзи, постоји потреба да се на овај начин заштите додатно њихова права када се наведене компаније својом вољом искључе из трговања на регулисаном тржишту, односно МТП. На овај начин штите се права и осталих мањинских акционара као што су портфељни инвеститори, који су средства уложили на нашем тржишту капитала.

Слична решења која препознају као циљно друштво свако друштво које има више од 100 акционара и основни капитал од најмање 3.000.000 евра у динарској противвредности уграђена су у регулативи земаља из региона, а у оквирима је и циљева прописаних Директивом ЕУ о понудама за преузимање број 2004/25/ЕЦ (у даљем тексту: Директива ЕУ). Тако је у Словенији препознато као циљно друштво свако друштво које има више од 250 акционара и укупни капитал од најмање 4.000.000 евра, а у Хрватској свако друштво које има више од 100 акционара и основни капитал од најмање 3.000.000 евра.

Анализом података добијених од Централног регистра о отвореним акционарским друштвима у Републици Србији која имају преко 100 акционара, утврђено је да таквих друштава, чијим се акцијама тргује на Београдској берзи, има 1202, а да од њих само 261 друштво има основни капитал преко 3 милиона евра на дан 31. децембар 2010. године. Како се на Београдској берзи тренутно тргује акцијама око 1500 компанија, наведени услов, испуњава око 17% компанија.

Такође, Предлог закона усклађен је у највећој могућој мери са Директивом ЕУ, те представља и корак даље у хармонизацији домаћих прописа са правним поретком ЕУ. При томе, коришћена су искуства земаља у региону и укључена најбоља решења из упоредних регулатива која најбоље одговарају нивоу развоја нашег тржишта капитала.

- Које су друге могућности за решавање проблема

Приликом израде Предлога закона законодавац није био у могућности да разматра друга решења управо из разлога што је потребно законом регулисати наведену проблематику, како не би део значајних компанија остао ван предмета уређења закона.

- Зашто је доношење акта најбоље за решавање проблема

Као што је већ наведено, предложене измене се односе на материју која се искључиво регулише законом, тако да није било могућности за решавање проблема на други начин.

- На кога ће и како највероватније утицати решења у Закону

Предлог закона ће имати позитиван утицај на развој тржишта капитала у Републици, домаће и стране професионалне инвеститоре заинтересоване за улагања у домаће компаније, а нарочито на ефикасну реализацију и заштиту права грађана ималаца акција из приватизације и осталих портфељних инвеститора. Позитиван утицај ће се непосредно манифестовати кроз мање трошкове код објаве понуде за преузимање, услед брисања одредбе о обавезном тиражу дневних новина, путем боље заштите мањинских акционара оштријим санкционисањем лица која не објаве понуду за преузимање када стекну преко 25% акција циљног друштва и др.

-Који су трошкови које ће примена закона изазвати грађанима и привреди посебно малим и средњим предузећима

Примена овог акта неће изазвати ни грађанима ни привреди издвајање додатних трошкова, управо ће допринети смањењу непотребних трошкова привредних субјеката, кроз допуну члана 18. Закона.

-Да ли доношење закона стимулише појаву нових привредних субјеката на тржишту и тржишну конкуренцију

Услед смањења трошкова објављивања понуде као и додатним прецизирањем законских одредаба, ове допуне доприносе стабилности правног система и самим тим посредно утичу на појаву нових привредних субјеката на тржишту и тржишну конкуренцију.

- Да ли су заинтересоване стране имале прилику да изнесу своје ставове о Предлогу закона

При изради Предлога закона тражени су и узети у обзир иницијативе и предлози одређених релевантних субјеката, као што је Комисија за хартије од вредности и тржишни учесници.

-Које ће мере током примене акта бити предузете да би се остварили разлози доношења акта

С обзиром да је примена закона условљена усклађивањем подзаконских аката Комисије за хартије од вредности и Централног регистра, претпоставка за примену јесте доношење тих аката у догледно време.

V. ФИНАНСИЈСКА СРЕДСТВА ПОТРЕБНА ЗА СПРОВОЂЕЊЕ ЗАКОНА

За спровођење овог закона није потребно обезбедити средства у буџету Републике Србије.